



Not Rated

현재주가(9.8) 15,000원

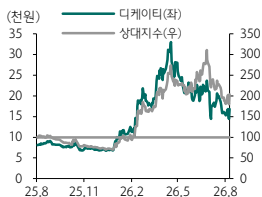
Key Data

KOSDAQ 지수 (pt)	811.88
52주 최고/최저(원)	33,000/6,700
시가총액(십억원)	300.0
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	20,001.2
60일 평균 거래량(천주)	366.2
60일 평균 거래대금(십억원)	7.0
외국인지분율(%)	6.83
주요주주 지분율(%)	
비이치 외 2인	50.51

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	530	733
영업이익(십억원)	34	57
순이익(십억원)	36	54
EPS(원)	1,785	2,695
BPS(원)	11,973	14,602

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	364	280	403	426
영업이익	21	15	23	22
세전이익	25	9	36	29
순이익	20	4	27	23
EPS	1,193	248	1,380	1,159
증감율	81.6	(79.2)	456.5	(16.0)
PER	6.7	34.0	5.7	5.9
PBR	1.3	1.2	0.9	0.7
EV/EBITDA	4.5	7.2	4.2	4.0
ROE	19.5	3.3	14.8	11.4
BPS	6,123	7,094	9,087	10,140
DPS	0	0	0	0



Analyst 권태우 tkwon@hanafn.com
RA 김진우 jinwookim1336@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 09일 | 기업분석_스몰캡_Report

디케이티 (290550)

실적은 폴더블·전장, 다음 축은 휴머노이드 3사

2Q26 Re. 및 3Q26 Pre.: 추정치 상회, 비수기 영업이익 +73% YoY 예상

2Q26 연결 매출액은 1,480억원(+24.6% YoY), 영업이익은 100억원(+22.0% YoY, 영업이익률 6.8%)으로 당사 추정 영업이익 90억원을 상회했다. 폴더블 시리즈가 기존 2종에서 3종으로 늘어난 가운데 판매 호조가 더해지며 스마트폰 부문이 외형 성장을 이끌었고, WPC·Auto OLED 등 전장 부문과 ESS BMS를 포함한 신사업이 성장에 가세했다. 3Q26 실적은 매출액 1,421억원(+34.3% YoY), 영업이익 83억원(+73.0% YoY, 영업이익률 5.9%)으로 추정된다. 플래그십 신제품 공백으로 외형은 전 분기 대비 낮아지겠지만, 고가 폴더블 추가 물량과 설계 단계부터 참여하는 ESS BMS·Auto OLED 등 고부가 제품 기여로 영업이익률은 전년 동기 대비 상승하며 이익 증가율이 외형 증가율을 웃돌 전망이다.

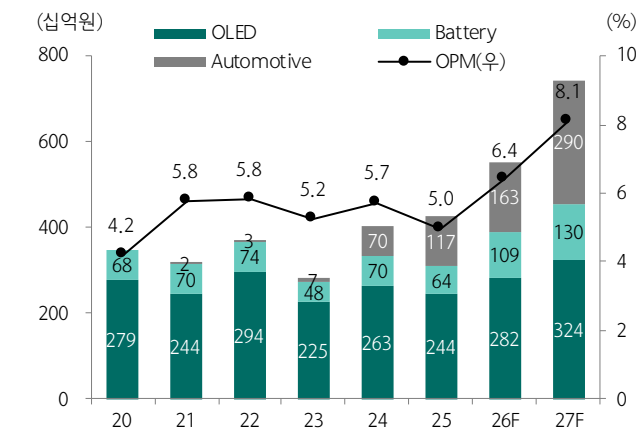
로보틱스 양산 전환, 인지에서 구동으로 품목 확장

투자포인트는 로보틱스의 단계 전환이다. 북미 전기차 고객사향 휴머노이드 이머전시 디바이스 배터리 모듈은 주당 1,500~2,000대의 초기 공급으로 검증을 마쳤고, 8월 말 승인과 함께 양산 공급이 시작된 것으로 파악된다. 2027년 상반기까지 물량 확대 계획이 제시되어 있는 만큼, 로보틱스 매출이 분기 실적에 드러나는 구간에 진입했다. 후속 고객의 진행도 뚜렷하다. 북미 로보틱스 업체향으로는 지난 4월 초도 납품된 로봇용 충전 모듈에 이어 센서 PCB가 POC 단계에 들어갔고, 국내 대형 IT 업체향 휴머노이드용 배터리 BMS는 공급사 참여가 유력해 내년 CES 제품 공개 이후 양산 일정이 구체화될 것으로 예상된다. 주목할 부분은 확장의 방식이다. 로봇 고객 전반에서 센서 PCB 등 인지 영역으로 먼저 진입한 뒤 관절용 FPCB 등 구동 영역으로 품목을 더하는 경로가 공통적으로 추진되고 있어, 고객 수와 고객당 공급 품목이 함께 늘어나는 구조다. 로보틱스의 기여가 본격화되기 전까지는 전장이 실적을 뒷받침한다. WPC는 5개년(2026~2030년) 수주잔고 2.85조원으로 BH EVS 내 40% 이상의 점유율을 확보했고, Auto OLED는 3개년 수주잔고 3,300억원을 기반으로 2027년 단계적 레벨업이 예정되어 있다.

연간 영업이익 15% 상향, 다음 상향은 로보틱스에서

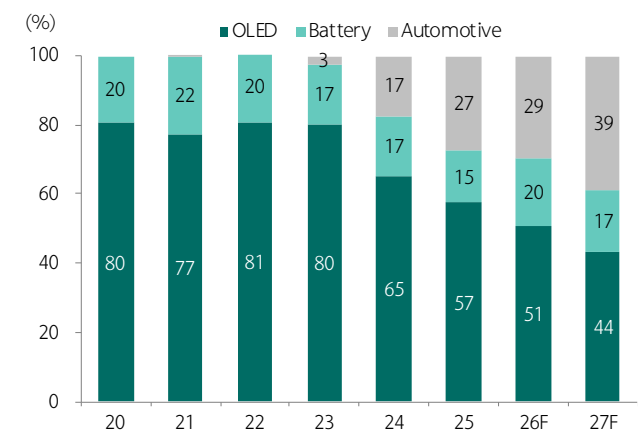
2026년 연간 추정치를 매출액 5,540억원(+30.1% YoY), 영업이익 354억원(+67.1% YoY)으로 각각 +4.8%/+14.9% 상향한다. 2Q 실적이 종전 추정을 웃돈 데다 ESS BMS·WPC 등 신사업 매출 반영 폭이 커진 점을 감안했다. 2027년 추정치는 매출액 7,445억원(+34.4% YoY), 영업이익 602억원(+70.4% YoY, 영업이익률 8.1%)으로 이익 개선 기울기가 가팔라지는 구간이다. 현 추정치에 로보틱스 매출은 아직 본격 반영되지 않았으며, 임대 방식을 활용한 미국 공장의 설비 발주 등 양산 대응 준비가 병행되고 있어 물량 확대 속도에 따라 추가 상향 여지가 있다. 로보틱스 변화의 방향성은 이미 확인된 만큼, 지금은 초기 국면으로 선제적 접근이 유효한 시점이다.

도표 1. 디케이티, 부문별 실적 추이 및 전망



자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 2. 디케이티, 부문별 매출 비중 추이 및 전망



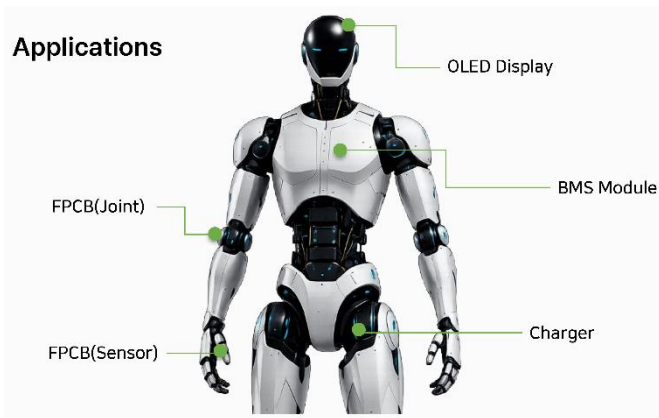
자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 3. 디케이티, 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	25	26F	27F
매출액	86.4	118.8	105.8	114.8	115.7	148.0	142.1	148.3	425.8	554.0	744.5
YoY(%)	-25.3	10.3	29.5	16.9	33.8	24.6	34.3	29.2	5.6	30.1	34.4
OLED	52.5	70.4	60.0	61.5	64.0	85.0	69.7	63.4	244.4	282.1	324.2
스마트폰	51.5	68.4	57.0	60.0	60.0	78.5	61.6	54.8	236.9	254.8	262.7
IT OLED	-	-	-	-	3.5	5.5	7.2	8.0	-	24.2	58.2
기타	1.0	2.0	3.0	1.5	0.5	1.0	1.0	0.6	7.5	3.1	3.3
Battery	13.0	19.2	14.2	18.0	20.6	25.0	29.0	34.0	64.4	108.5	130.2
PCM/S-PCM	11.0	16.8	11.2	15.0	13.0	12.0	10.8	12.5	54.0	48.4	44.8
ESS BMS Module	2.0	2.4	3.0	3.0	7.6	13.0	18.1	21.4	10.4	60.1	85.4
Automotive	20.9	29.1	31.5	35.5	31.0	38.0	43.4	50.9	117.0	163.3	290.2
WPC	11.0	17.0	13.0	15.0	19.0	22.0	26.2	30.5	56.0	97.7	159.1
P-LBM	9.0	11.6	15.0	15.5	5.0	5.5	5.4	5.3	51.1	21.2	20.8
Auto OLED	-	-	3.0	4.5	6.5	10.0	11.5	14.8	7.5	42.8	109.1
매출비중(%)											
OLED	60.7	59.3	56.7	53.6	55.3	57.4	49.1	42.8	57.4	50.9	43.5
Battery	15.0	16.2	13.4	15.7	17.8	16.9	20.4	22.9	15.1	19.6	17.5
Automotive	24.2	24.5	29.8	30.9	26.8	25.7	30.6	34.3	27.5	29.5	39.0
매출원가	79.6	106.7	97.1	104.0	102.6	133.5	128.8	134.3	387.5	499.2	658.9
매출원가율(%)	92.1	89.8	91.8	90.6	88.8	90.2	90.7	90.6	91.0	90.1	88.5
매출총이익	6.8	12.1	8.6	10.8	13.0	14.5	13.2	14.0	38.3	54.8	85.6
매출총이익률(%)	7.9	10.2	8.2	9.4	11.2	9.8	9.3	9.4	9.0	9.9	11.5
판매비	4.3	3.8	3.8	4.8	4.2	4.5	4.9	5.9	16.7	19.4	25.3
판매비율(%)	5.0	3.2	3.6	4.1	3.6	3.0	3.4	4.0	3.9	3.5	3.4
영업이익	2.5	8.2	4.8	6.1	8.8	10.0	8.3	8.1	21.6	35.4	60.2
YoY(%)	-68.0	8.4	-4.2	117.6	259.8	22.0	73.0	34.0	-6.5	63.8	70.4
영업이익률(%)	2.8	6.9	4.5	5.3	7.6	6.8	5.9	5.5	5.1	6.4	8.1

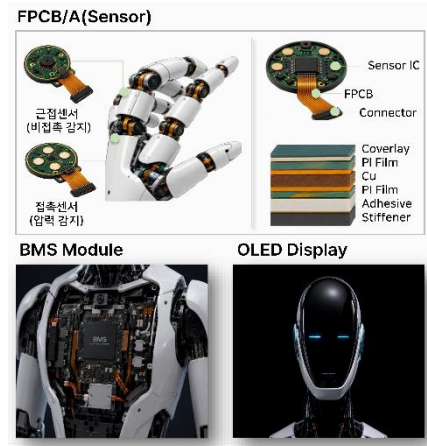
자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 4. 디케이티, 신규 사업 Physical AI



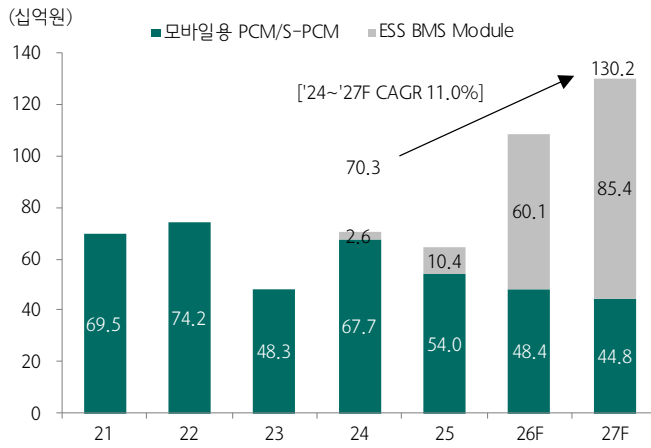
자료: 디케이티, 하나증권

도표 5. 디케이티, 신규 사업 Physical AI (2)



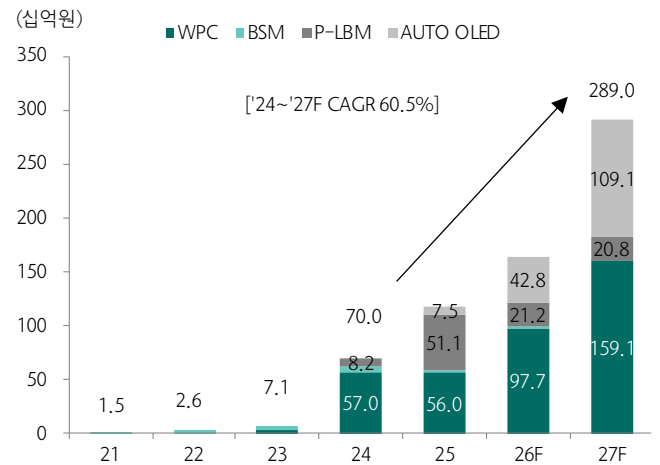
자료: 디케이티, 하나증권

도표 6. 디케이티, Battery 매출 추이 및 전망



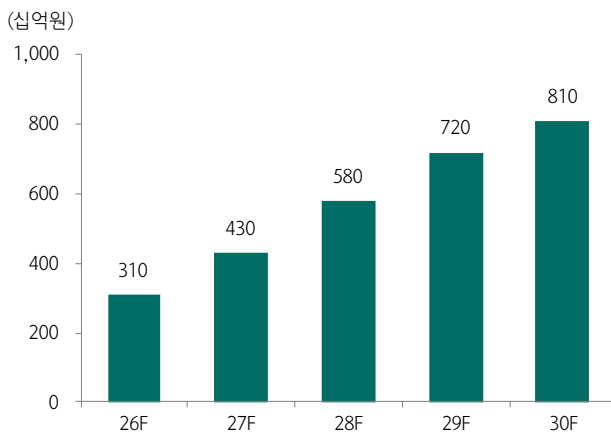
자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 7. 디케이티, Automotive 매출 추이 및 전망



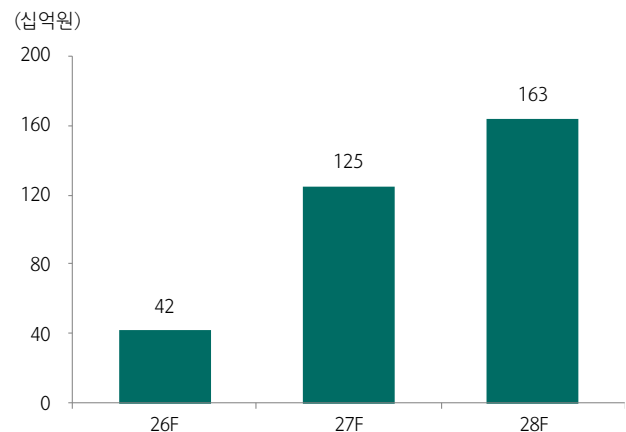
자료: 디케이티, 하나증권 추정

도표 8. 디케이티, WPC 예상 수주잔고 전망



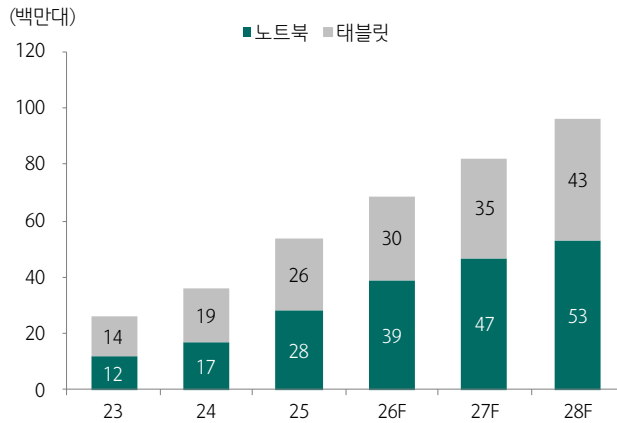
자료: 디케이티, 하나증권
주: 5개년(26~30년) 수주잔고 2.85조원 확보

도표 9. 디케이티, Auto OLED 예상 수주잔고 전망



자료: 디케이티, 하나증권
주: 3개년(26~28년) 수주잔고 3,300억원 확보

도표 10. IT OLED Device 출하량 추이 및 전망



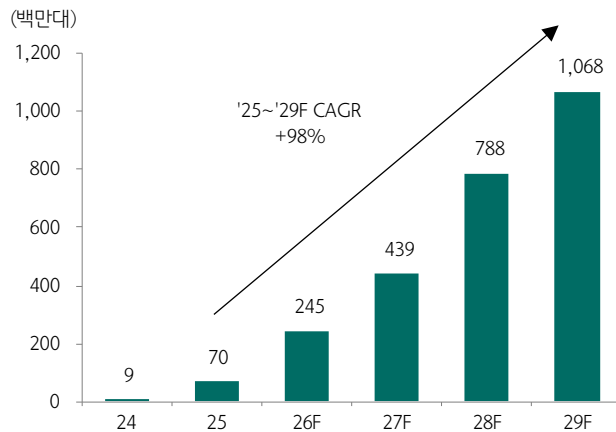
자료: Strategy Analytics, 디케이티, 하나증권

도표 11. 디케이티, 북미 A사 IT OLED 로드맵

구분/채택 예상 모델수		2026	2027	2028
A사	태블릿	3	5	6
	노트북	2	4	4
디케이티	태블릿	1	1	2
	노트북	0	1	2

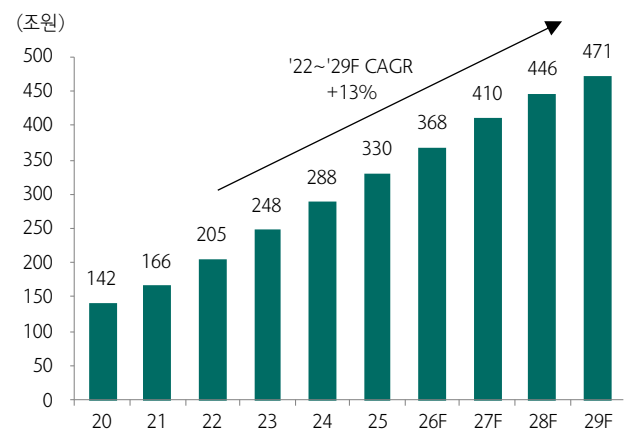
자료: 디케이티, 하나증권

도표 12. On-Device AI 스마트폰 시장 추이 및 전망



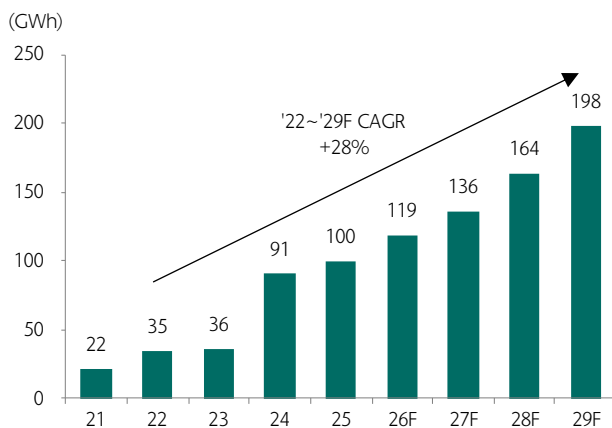
자료: Counterpoint Research, 디케이티, 하나증권

도표 13. 글로벌 전장 시장 추이 및 전망



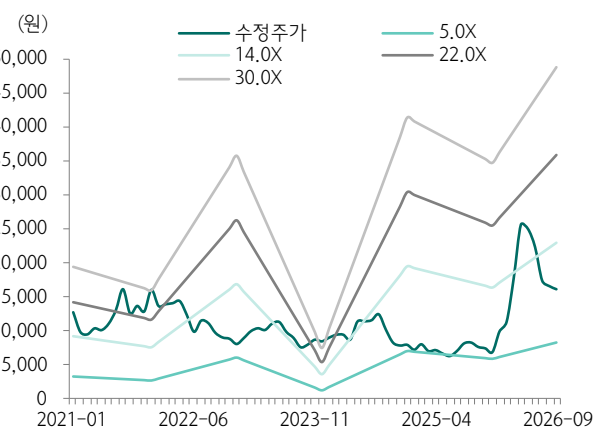
자료: Strategy Analytics, 디케이티, 하나증권

도표 14. ESS 시장 추이 및 전망



자료: BloombergNEF, 디케이티, 하나증권

도표 15. 디케이티, PER 밴드 추이



자료: 디케이티, 하나증권

디케이티 주요 사업 및 SCM 구조

도표 16. 디케이티 사업 영역



자료: 디케이티, 하나증권

도표 17. OLED 부문, 스마트폰 & 태블릿/노트북



자료: 디케이티, 하나증권

도표 18. Battery 부문, ESS용 BMS



자료: 디케이티, 하나증권

도표 19. Automotive 부문, OLED Display



자료: 디케이티, 하나증권

도표 20. Automotive 부문, WPC



자료: 디케이티, 하나증권

도표 21. 글로벌 SCM 구축 현황



자료: 디케이티, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	315	364	280	403	426
매출원가	290	333	253	366	387
매출총이익	25	31	27	37	39
판매비	7	10	12	14	17
영업이익	18	21	15	23	22
금융손익	(6)	7	(0)	1	0
종속/관계기업손익	(0)	(3)	(6)	12	7
기타영업외손익	(2)	0	0	0	0
세전이익	11	25	9	36	29
법인세	2	6	4	9	6
계속사업이익	9	20	4	27	23
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	20	4	27	23
비배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	9	20	4	27	23
지배주주지분포괄이익	11	22	5	33	21
NOPAT	15	16	7	17	17
EBITDA	25	28	24	35	35
성장성(%)					
매출액증가율	(9.0)	15.6	(23.1)	43.9	5.7
NOPAT증가율	25.0	6.7	(56.3)	142.9	0.0
EBITDA증가율	19.0	12.0	(14.3)	45.8	0.0
영업이익증가율	28.6	16.7	(28.6)	53.3	(4.3)
(지배주주)순이익증가율	(18.2)	122.2	(80.0)	575.0	(14.8)
EPS증가율	(19.2)	124.7	(79.2)	456.5	(16.0)
수익성(%)					
매출총이익률	7.9	8.5	9.6	9.2	9.2
EBITDA이익률	7.9	7.7	8.6	8.7	8.2
영업이익률	5.7	5.8	5.4	5.7	5.2
계속사업이익률	2.9	5.5	1.4	6.7	5.4

투자지표	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	531	1,193	248	1,380	1,159
BPS	4,785	6,123	7,094	9,087	10,140
CFPS	1,673	1,875	1,403	1,970	1,763
EBITDAPS	1,542	1,726	1,338	1,819	1,742
SPS	19,149	22,083	15,888	20,720	21,288
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	30.0	6.7	34.0	5.7	5.9
PBR	3.3	1.3	1.2	0.9	0.7
PCFR	9.5	4.3	6.0	4.0	3.9
EV/EBITDA	9.8	4.5	7.2	4.2	4.0
PSR	0.8	0.4	0.5	0.4	0.3
재무비율(%)					
ROE	11.1	19.5	3.3	14.8	11.4
ROA	4.3	9.8	1.8	9.4	7.2
ROIC	30.4	30.2	9.6	17.9	13.3
부채비율	160.8	98.5	80.8	57.2	57.6
순부채비율	(17.5)	(4.4)	9.3	(5.9)	1.6
이자보상배율(배)	18.0	7.6	5.4	10.0	9.2

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	169	135	137	164	182
금융자산	100	85	57	68	59
현금성자산	33	29	36	68	57
매출채권	47	26	41	57	67
재고자산	19	20	29	34	50
기타유동자산	3	4	10	5	6
비유동자산	37	65	103	122	138
투자자산	3	28	60	59	59
금융자산	3	3	46	33	23
유형자산	24	28	32	49	65
무형자산	6	6	6	6	7
기타비유동자산	4	3	5	8	7
자산총계	205	200	239	286	320
유동부채	71	69	104	98	110
금융부채	31	50	67	51	55
매입채무	34	12	31	41	49
기타유동부채	6	7	6	6	6
비유동부채	55	30	3	6	6
금융부채	55	30	3	6	6
기타비유동부채	0	0	0	0	0
부채총계	127	99	107	104	117
지배주주지분	79	101	132	182	203
자본금	8	8	9	10	10
자본잉여금	30	30	56	72	72
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	1	3	4	10	8
이익잉여금	39	59	63	90	113
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	79	101	132	182	203
순금융부채	(14)	(4)	12	(11)	3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	10	25	12	29	5
당기순이익	9	20	4	27	23
조정	15	6	17	8	8
감가상각비	7	7	9	12	13
외환거래손익	0	1	0	2	1
지분법손익	0	0	(1)	(12)	(8)
기타	8	(2)	9	6	2
영업활동 자산부채 변동	(14)	(1)	(9)	(6)	(26)
투자활동 현금흐름	(68)	(31)	(14)	3	(19)
투자자산감소(증가)	(2)	(22)	(27)	13	7
자본증가(감소)	(6)	(10)	(12)	(24)	(23)
기타	(60)	1	25	14	(3)
재무활동 현금흐름	65	3	9	(2)	3
금융부채증가(감소)	41	(29)	(21)	(13)	3
자본증가(감소)	0	0	27	17	0
기타재무활동	24	32	3	(6)	0
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	8	(4)	7	32	(12)
Unlevered CFO	28	31	25	38	35
Free Cash Flow	4	15	(1)	4	(19)

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

다케이티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.9	Not Rated	-	-	-
25.11.7	담당자 변경	-	-	-
25.11.1	1년 경과	-	-	-
24.11.1	BUY	15,000	-49.97%	-39.00%
24.7.17	BUY	22,000	-51.97%	-40.05%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 9일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(권태우)는 2026년 9월 9일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 05일